

传媒

报告日期：2024年11月04日

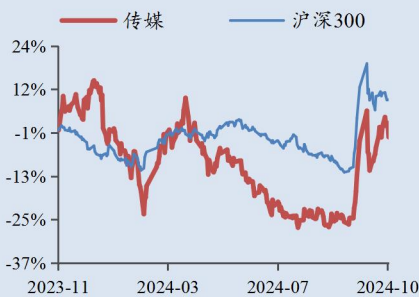
## 智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM，关注应用端侧落地机会

——传媒行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《讯飞星火 4.0 Turbo 发布，大模型迎来规模化应用落地——传媒行业周报》2024.10.29

《国产大模型市占率有望提升，关注板块布局机会——传媒行业周报》2024.10.22

《基本面有望持续改善，持续关注 AI 应用及商业化进展——传媒行业周报》2024.10.15

#### 摘要：

- **智谱 AutoGLM 拉开国内端侧 AI Agent 序幕, AI 的「Phone Use」时刻到来。**10月25日,智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM,与 OpenAI 的 AI Agent 相似,AutoGLM 模型可以精准识别并理解用户指令,无需用户手动操作示范,不受限于简单的任务场景或 API 调用,可替代用户在电子设备执行操作,可以自动完成点外卖、编辑评论、淘宝购物、朋友圈点赞、总结文章生成摘要等日常活动。目前,自主智能体 AutoGLM 已经为手机 AI Agent 提供技术范式,能够帮助用户摆脱繁琐的 App 操作,提升生活效率。
- **OpenAI 为 ChatGPT 添加搜索功能,向谷歌发起挑战。**10月31日,OpenAI 宣布对 ChatGPT 进行重大升级,使其能够搜索网络,并根据找到的信息提供答案。这次升级使 OpenAI 更类似于传统的搜索引擎,与谷歌展开更直接的竞争。ChatGPT 搜索能够根据用户的提问历史和偏好,提供更符合个人需求的搜索结果。相比传统搜索虽然有一些个性化推荐算法,但整体上还是以广泛的搜索结果匹配为主,个性化程度相对较低。
- **知乎直答发布专业搜索,带来更高效的知识获取方式。**10月31日,知乎 AI 搜索产品知乎直答正式上线“专业搜索”功能,引入维普、知乎精选等专业内容源,涵盖超过 5000 万篇中英文文献数据,极大满足广大用户对于高质量信息的需求。该功能的推出标志着知乎直答成为国内首家提供 AI 搜索与正版论文库一站式解决方案的产品。
- **投资建议：**我们认为受益于国内外大模型持续迭代,推动传媒企业智能化转型和降本增效,A 股传媒板块三季报业绩普遍向好。随着增量政策陆续落地,叠加产业资本持续回购和增持,促进板块估值修复,把握传媒板块三条主线,建议关注:①估值修复叠加供给释放下业绩修复的影视板块,建议关注中国电影等。②继续看好避险属性较强,高分红、低估值的出版板块,建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版、中南传媒等。③优质 IP 和积极布局出海的游戏企业,建议关注三七互娱、巨人网络、吉比特等。**维持传媒行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**新技术发展不及预期;行业竞争加剧;新产品研发上线及表现不及预期;政策及监管环境趋严;宏观经济波动。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/1	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	15.8	1.20	1.24	1.41	1.55	13.2	12.8	11.2	10.2	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.15	1.16	0.73	0.77	0.81	8.8	14.0	13.2	12.5	未评级
002558.SZ	巨人网络	12.08	0.59	0.75	0.86	0.95	21.5	15.8	13.9	12.5	未评级
603444.SH	吉比特	199.3	15.63	13.20	15.65	17.61	12.8	15.1	12.7	11.3	未评级
601019.SH	山东出版	10.64	1.14	0.79	0.88	0.94	9.3	13.4	12.1	11.4	未评级
601098.SH	中南传媒	12.28	1.03	0.80	0.85	0.91	11.9	15.3	14.4	13.5	未评级
600977.SH	中国电影	11.28	0.14	0.26	0.44	0.48	80.1	42.9	25.8	23.5	未评级
600373.SH	中文传媒	12.43	1.45	1.28	1.39	1.47	8.9	10.0	9.2	8.7	未评级

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 其中, 所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	4
4 本周观点.....	5
5 投资建议.....	8
6 风险提示.....	9

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: OpenAI 为 ChatGPT 添加搜索功能.....	2
图 5: 知乎直答发布专业搜索,引入超 5000 万篇文献.....	3
图 6: Claude 能够系统地处理数据,包括数据清理、探索到逐步分析.....	4
图 7: AutoGLM 引入「基础智能体解耦合中间界面」实现智能体能力极大提升.....	6
图 8: AndroidLab 评测基准 AutoGLM 表现超越了 GPT-4o 和 Claude 3.5 Sonnet.....	6
图 9: WebArena-Lite 评测基准中 AutoGLM 相对 GPT-4o 取得约 200%的性能提升.....	7
图 10: AutoGLM 在简单任务的人工评测中成功率较高.....	7

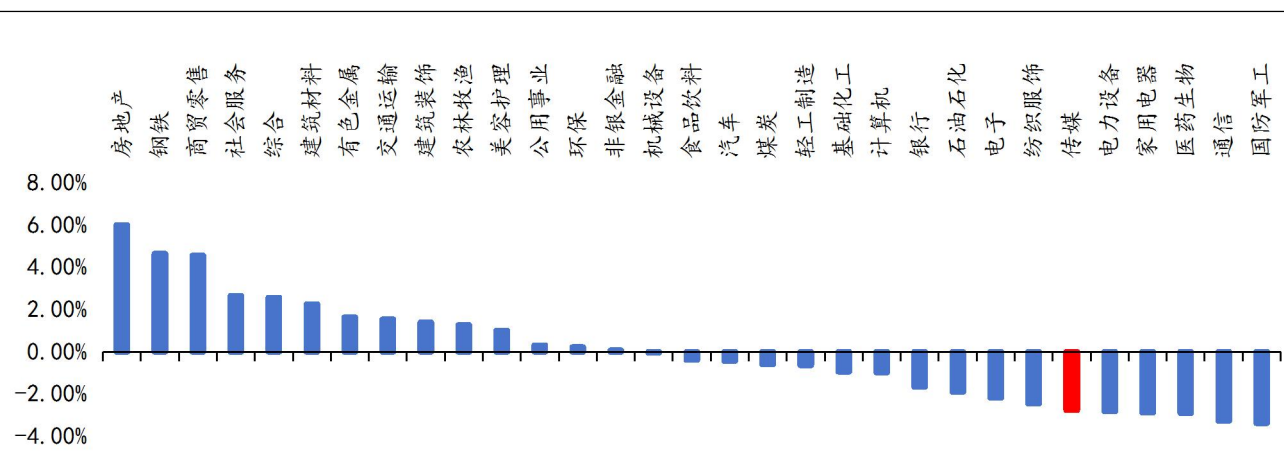
## 表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	2
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	9

## 1 一周市场表现

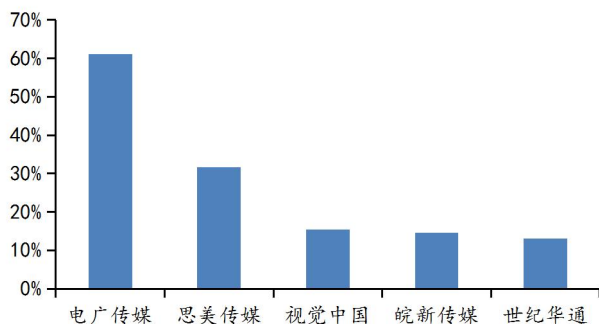
2024年10月28日-11月1日，申万传媒指数下跌2.77%。板块个股涨幅前五名分别为电广传媒（000917.SZ）、思美传媒（002712.SZ）、视觉中国（000681.SZ）、皖新传媒（601801.SH）、世纪华通（002602.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为紫天科技（300280.SZ）、中青宝（300052.SZ）、无线传媒（301551.SZ）、天龙集团（300063.SZ）、中文传媒（600373.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



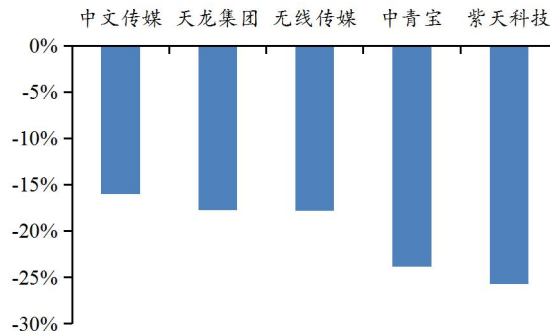
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

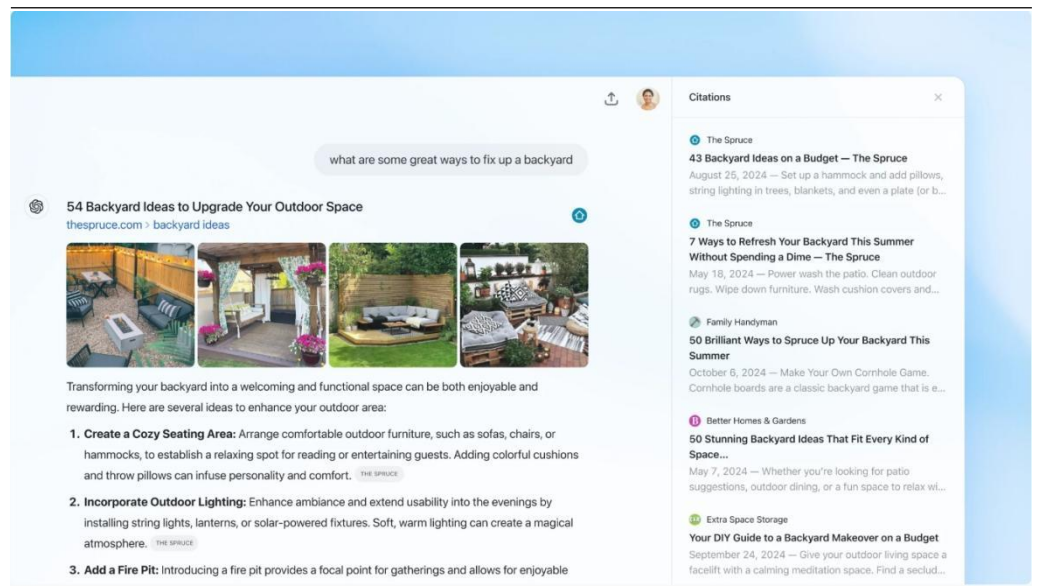
## 2 行业要闻

### OpenAI 为 ChatGPT 添加搜索功能，向谷歌发起挑战

10月31日，OpenAI 宣布对 ChatGPT 进行重大升级，使其能够搜索网络，并根据找到的信息提供答案。这次升级使 OpenAI 更类似于传统的搜索引擎，与谷歌展开更直接的竞争。ChatGPT 搜索能够根据用户的提问历史和偏好，提供更符合个人需求的搜索结果。相比传统搜索虽然有一些个性化推荐算法，但整体上还是以广泛的搜索结果匹配为主，个性化程度相对较低。

此前 OpenAI 在 7 月份推出了名为 SearchGPT 的产品原型，该产品与 ChatGPT 应用程序是分开的，仅供有限数量的用户使用。新的搜索功能使用 OpenAI 的 4o 模型，将于 10 月 31 日率先向付费的 ChatGPT Plus 和 Team 用户开放移动和网页版。OpenAI 的企业和教育客户将能够在未来几周使用这些功能，免费用户将能够在未来几个月内使用。（来源：OpenAI 官网）

图 4：OpenAI 为 ChatGPT 添加搜索功能



数据来源：OpenAI 官网，华龙证券研究所

### 知乎直答发布专业搜索，带来更高效的知识获取方式

10月31日，知乎 AI 搜索产品知乎直答正式上线“专业搜索”功能，引入维普、知乎精选等专业内容源，涵盖超过 5000 万篇中英文文献数据，满足广大用户对于高质量信息的需求。同时，知乎直答“专业搜索”支持文件上传和超长文件解析，并针对提供单篇精读、指定来源问答等功能，更加契合专业人士的生产力场景。该功能的推出标志着知乎直答成为国内首家提供 AI 搜索与正版论文库一站式解决方案的产品。

图 5：知乎直答发布专业搜索,引入超 5000 万篇文献



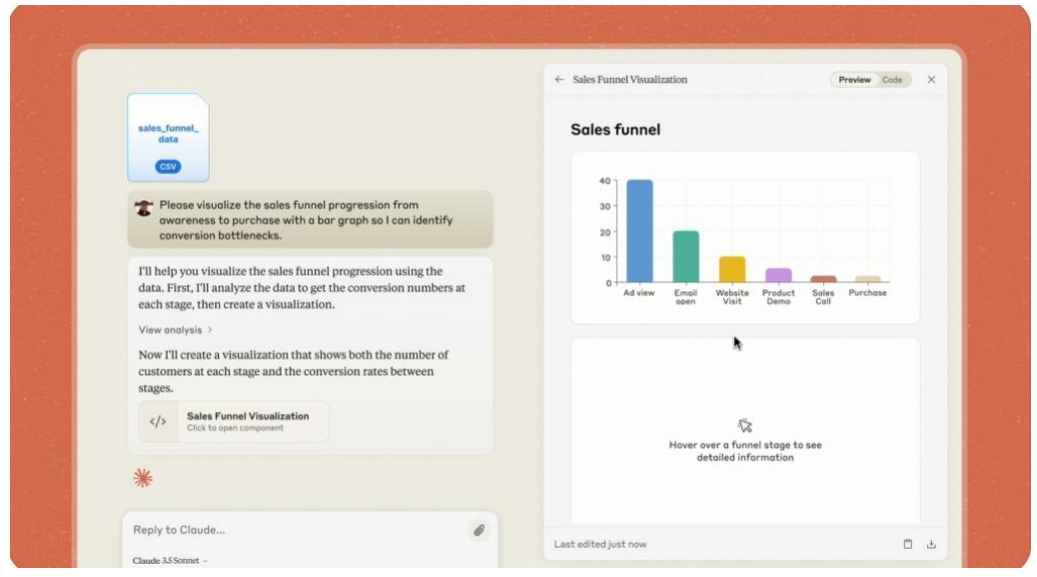
数据来源：知乎日报官方微信公众号，华龙证券研究所

在模型能力上，知乎直答专业搜索使用了多种前沿技术。不仅实现了多智能体的协同工作，支持信息查询、内容分析、数学计算等多种功能，还结合大语言模型强大的推理能力，对用户的上下文和提问进行深入分析，从多角度、多层次召回多样且高质量的内容。此外，知乎直答专业搜索还在思维链提示词工程、智能文档解析、动态资源调度等多个技术模块实现突破。（来源：知乎日报官方微信公众号）

### Claude 发布数据分析功能，轻松解析数据

10月25日，Anthropic 为 Claude AI 平台 (Claude.ai) 推出了一个新功能——数据分析。这个内置的工具可以让 Claude 编写并直接运行 JavaScript 代码，从而进行复杂的数据处理和实时分析，以获得更高质量的答案。结合 Claude 之前就发布的 Artifacts 功能，现在可以直接在 Claude 中生成数据可视化图表。目前，该功能已向 Claude 所有用户推出，包括免费用户。（来源：Claude 官网）

图 6: Claude 能够系统地处理数据, 包括数据清理、探索到逐步分析



数据来源: Claude 官网, 华龙证券研究所

### 2024 年 10 月国产游戏版号下发, 共 113 款游戏获得游戏版号

10 月 25 日, 国家新闻出版署官网显示, 共 113 款游戏获得游戏版号。此次发放的 113 款游戏中, 有移动端 104 款 (包含移动端休闲益智类 50 款)、移动+客户端游戏 5 款、客户端游戏 2 款、移动+网页游戏 1 款、移动+客户端+游戏机 (XBOX) 游戏 1 款。

根据国家新闻出版署数据, 2024 年累计发放的国产网络游戏版号已达 1072 款, 明显超过 2023 年同期, 进口网络游戏版号共计 90 款。至 2024 年 10 月, 2024 年发放游戏版号已达到 1162 款, 数量已超过了过去 4 年的平均水平。(来源: 国家新闻出版署)

### 3 重点公司公告

【恺英网络】2024 年 10 月 28 日, 公司发布 2024 年三季度业绩公告, 公司 2024 年前三季度实现营业收入 39.28 亿元, 同比增长 29.65%; 实现归属于上市公司股东的净利润 12.80 亿元, 同比增长 18.27%; 报告期内, 基本每股收益 0.60 元。

【新华网】2024 年 10 月 28 日, 公司发布 2024 年第三季度业绩预告, 公司 2024 年前三季度公司实现营业收入 12.1 亿元, 同比下降 0.97%; 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 6.10%; 扣非净利润 1.3 亿元, 同比增长 49.17%; 报告期内, 新基本每股收益为 0.3002 元。

【分众传媒】2024 年 10 月 28 日, 公司发布 2024 年第三季度业绩公告, 公司 2024 年前三季度实现营业收入 92.61 亿元, 同比增长 6.76%; 归

母净利润 39.68 亿元，同比增长 10.16%；扣非净利润 35.41 亿元，同比增长 8.71%；报告期内，基本每股收益为 0.2748 元。

【中国出版】2024 年 10 月 30 日，公司发布 2024 年第三季度业绩公告，公司 2024 年前三季度实现营业收入 37.89 亿元，同比下降 2.47%；归母净利润 3.13 亿元，同比下降 23.52%；扣非净利润 2.28 亿元，同比下降 29.39%；报告期内，基本每股收益为 0.1644 元。

【慈文传媒】2024 年 10 月 29 日，公司发布公告，公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份将全部用于注销并减少公司注册资本。本次用于回购的资金总额不低于 1,000 万元且不超过 2,000 万元，回购价格不超过 9.03 元/股。

## 4 本周观点

### 4.1 智谱 AutoGLM 拉开国内端侧 AI Agent 序幕，AI 的「Phone Use」时刻到来

10 月 25 日，智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM，与 OpenAI 的 AI Agent 相似，AutoGLM 模型可以精准识别并理解用户指令，无需用户手动操作示范，不受制于简单的任务场景或 API 调用，可替代用户在电子设备执行操作，可以自动完成点外卖、编辑评论、淘宝购物、朋友圈点赞、总结文章生成摘要等日常活动。目前，自主智能体 AutoGLM 已经为手机 AI Agent 提供技术范式，能够帮助用户摆脱繁琐的 App 操作，提升生活效率。

目前，用户可以通过安装“智谱清言”插件体验 AutoGLM-Web，这是一个浏览器助手，能够模拟用户访问网页、点击网页，并在网站上自动完成高级检索、总结与内容生成。此外，AutoGLM 也在安卓系统上开放了内测申请，并与荣耀等手机厂商开展了深度合作。

AutoGLM 的技术基于智谱自研的“基础智能体解耦合中间界面”和“自进化在线课程强化学习框架”，解决了大模型智能体任务规划和动作执行中的能力拮抗、训练任务和数据稀缺、反馈信号稀少和策略分布漂移等问题。AutoGLM 能够不断自我改进、持续稳定地提高自身性能，类似于人在成长过程中不断获取新技能。

在技术挑战方面，AutoGLM 解决了“动作执行”不够精确和“任务规划”不够灵活的问题。它通过“基础智能体解耦合中间界面”设计，将“任务规划”与“动作执行”两个阶段通过自然语言中间界面进行解耦合，实现了智能体能力的极大提升。同时，AutoGLM 采用了“自进化在线课程强化学习框架”，在真实在线环境中学习和提升大模型智能体在 Web 和 Phone 环境中的能力。



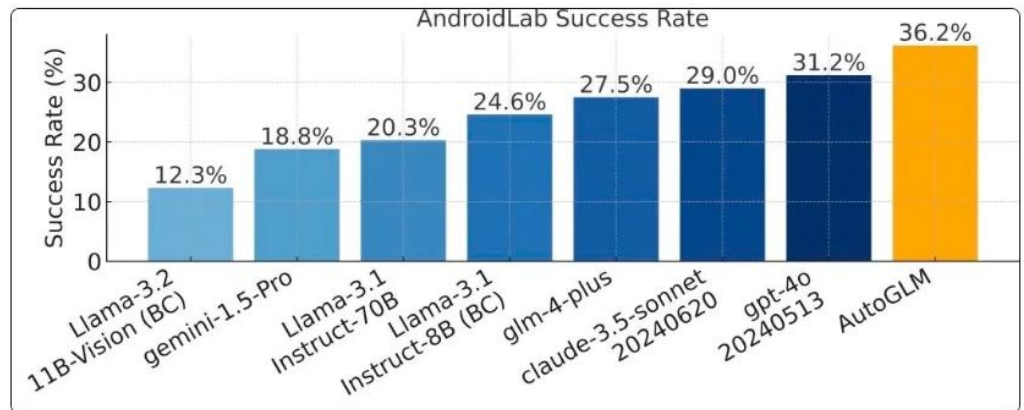
图 7: AutoGLM 引入「基础智能体解耦合中间界面」实现智能体能力极大提升



数据来源: GLM 大模型官方微信公众号, 华龙证券研究所

AutoGLM 在 Phone Use 和 Web Browser Use 上都取得了显著的性能提升, 并在 AndroidLab 评测基准上超越了 GPT-4o 和 Claude-3.5-Sonnet 的表现。

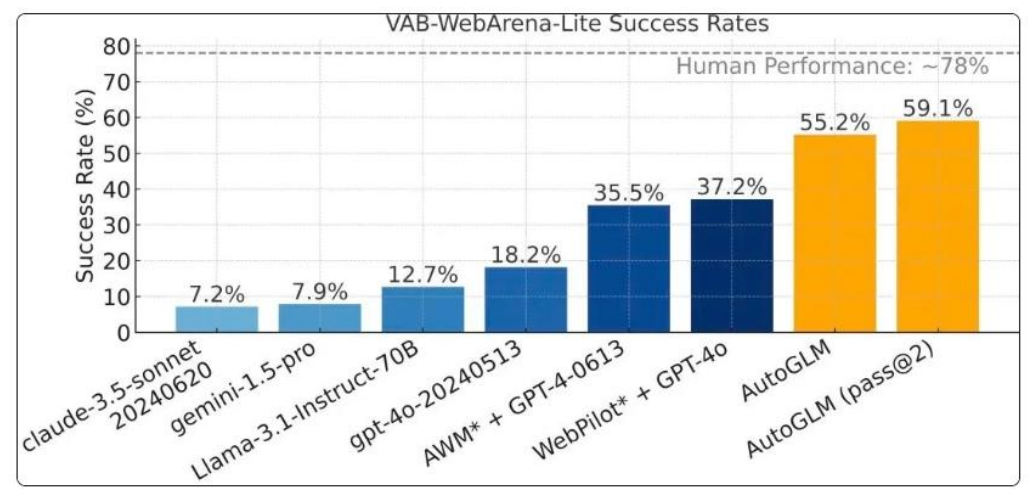
图 8: AndroidLab 评测基准 AutoGLM 表现超越了 GPT-4o 和 Claude 3.5 Sonnet



数据来源: GLM 大模型官方微信公众号, 华龙证券研究所

在 WebArena-Lite 评测基准中, AutoGLM 相对 GPT-4o 取得了约 200% 的性能提升, 缩小了人类和大模型智能体在 GUI 操控上的成功率差距。

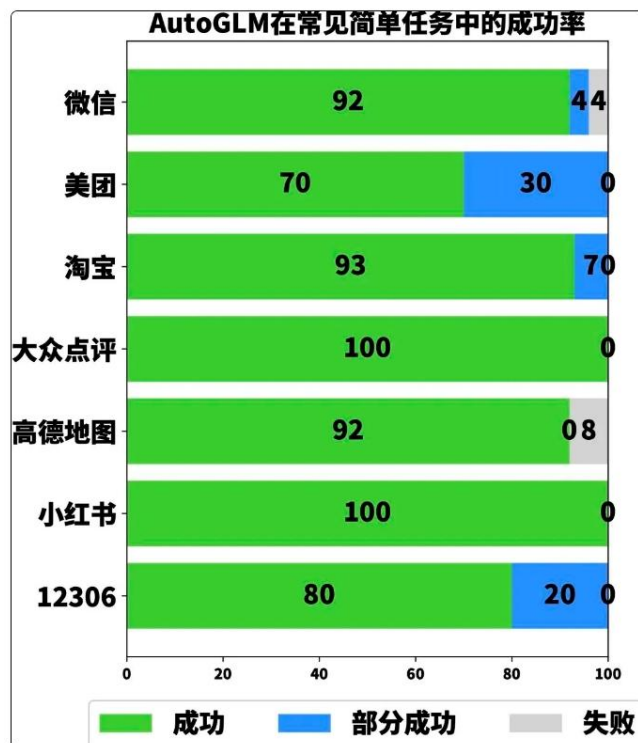
图 9：WebArena-Lite 评测基准中 AutoGLM 相对 GPT-4o 取得约 200% 的性能提升



数据来源：GLM 大模型官方微信公众号，华龙证券研究所

AutoGLM 现以通过安卓应用的方式，在真实的安卓手机支持多个应用上的自动化任务执行。在简单任务的人工评测中，AutoGLM 表现令人满意。

图 10：AutoGLM 在简单任务的人工评测中成功率较高



数据来源：GLM 大模型官方微信公众号，华龙证券研究所

此次智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM 的适配性和链式思维理解能力

再次跃迁，目前海外大模型规模扩张速度有所放缓，转而更加注重推理能力的优化，国内大模型与海外的差距在不断地缩小。随着底层技术的逐步成熟和可用性，AI Agent 商业化正处于产业化落地的关键时期，持续关注应用在端侧落地机会。

## 5 投资建议

我们认为受益于国内外大模型持续迭代，推动传媒企业智能化转型和降本增效，A股传媒板块三季报业绩普遍向好。随着增量政策陆续落地，叠加产业资本持续回购和增持，促进板块估值修复，把握传媒板块三条主线，建议关注：①估值修复叠加供给释放下业绩修复的影视板块，建议关注中国电影等。②继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版、中南传媒等。③优质IP和积极布局出海的游戏企业，建议关注三七互娱、巨人网络、吉比特等。维持传媒行业“推荐”评级。

表 2：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/1 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	15.8	1.20	1.24	1.41	1.55	13.2	12.8	11.2	10.2	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.15	1.16	0.73	0.77	0.81	8.8	14.0	13.2	12.5	未评级
002558.SZ	巨人网络	12.08	0.59	0.75	0.86	0.95	21.5	15.8	13.9	12.5	未评级
603444.SH	吉比特	199.3	15.63	13.20	15.65	17.61	12.8	15.1	12.7	11.3	未评级
601019.SH	山东出版	10.64	1.14	0.79	0.88	0.94	9.3	13.4	12.1	11.4	未评级
601098.SH	中南传媒	12.28	1.03	0.80	0.85	0.91	11.9	15.3	14.4	13.5	未评级
600977.SH	中国电影	11.28	0.14	0.26	0.44	0.48	80.1	42.9	25.8	23.5	未评级
600373.SH	中文传媒	12.43	1.45	1.28	1.39	1.47	8.9	10.0	9.2	8.7	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

## 6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期的风险。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。新产品从制作到上线包括多个步骤，延期上线及后期表现不及预期都将影响业绩。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。
- 5) 宏观经济波动。公司经营受宏观经济及政策影响。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046